



Tasas de interés:

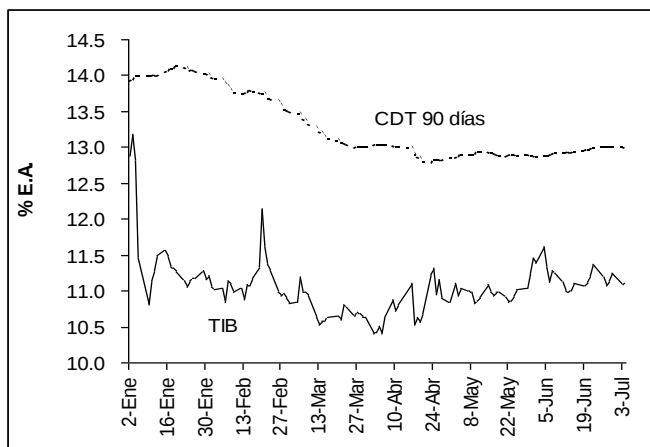
NO HAY SEÑALES DE ALARMA

Buena parte de la recuperación económica y la mayor estabilidad financiera se puede atribuir a la política monetaria y cambiaria adelantada por el Banco de la República. Pese a algunos temores que han surgido en las últimas semanas respecto al comportamiento futuro de las tasas de interés, la Asobancaria considera que no hay elementos fundamentales para pensar en un alza en los próximos meses.

Estabilidad ... por fin

A diferencia de amarga experiencia de volatilidad de tasas que vivió el país durante toda la década de los noventa, las tasas de interés se han mantenido estables desde el cuarto trimestre del año pasado. En lo corrido del 2001, la tasa interbancaria ha oscilado alrededor del 11.2% E.A, mientras que la DTF lo ha hecho alrededor del 12.7% E.A (Gráfico).

Tasas de interés

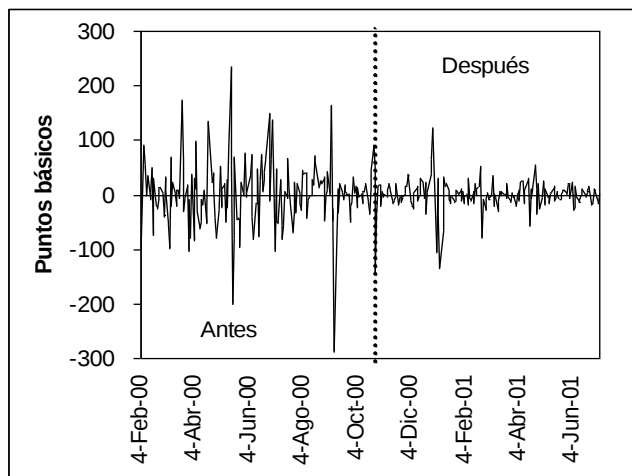


Fuente: Encuesta Diaria Asobancaria

¿Por qué?

En gran medida, la mayor estabilidad de las tasas de interés obedece al cambio de orientación de la política monetaria fundamentado en metas cuantitativas de agregados monetarios (Base Monetaria), por otro fundamentado en las metas de inflación o *inflation targeting*. Este mecanismo permite que el Banco de la República ajuste las necesidades de liquidez del mercado, teniendo como variable de decisión la evolución y perspectivas de la inflación, brindando mayor estabilidad a las tasas de interés. La estabilidad de la tasa interbancaria, medida con el coeficiente de variación¹, ha sido del 4.4% durante los 175 días de vigencia del nuevo esquema de política monetaria, mientras que en el mismo lapso previo a su implementación dicho coeficiente fue del 15.4% (Gráfico).

Variaciones diarias de la tasa interbancaria



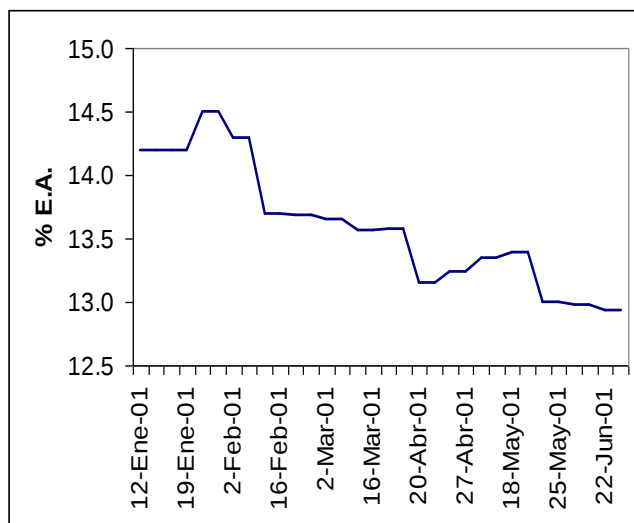
Fuente: Encuesta Diaria Asobancaria

La estabilidad de las tasas de interés también obedece, en gran medida, al exitoso programa de financiación externa e interna del gobierno central. La financiación externa tempra-

¹ Coeficiente de variación es igual al cociente entre la desviación estándar y el promedio del período.

na y el éxito del canje de deuda constituyen las piedras angulares de la estrategia de financiamiento del gobierno. Muestra de ello, lo constituye la tendencia descendente que han registrado las tasas de interés de los TES, tanto en el mercado primario como en el secundario (Gráfico).

Tasa de colocación TES a un año



Fuente. Ministerio de Hacienda

Tampoco hay que perder de vista que la reducción de las tasas de interés en Estados Unidos, le ha permitido al Banco de la República mantener una política de tasas bajas, sin que con ello se incentive la salida de capitales del país vía diferencial de rentabilidades.

Perspectivas

En cuanto a las perspectivas, buena parte de ellas estarán en función del comportamiento de la inflación, cuyos buenos resultados de junio fueron liderados por la deflación mensual del rubro de alimentos. Pese a que se espera un repunte de la inflación anual a consumidores a partir del segundo semestre (en buena medida como resultado estadístico de comparar con índices relativamente bajos en el 2000), cálculos de Asobancaria indican que la inflación básica, que aísla el efecto de los choques de oferta sobre la

inflación, se mantendrá descendiendo durante lo que resta del año hacia niveles del 7.3%.

Adicionalmente, la debilidad de la demanda interna, el menor crecimiento económico al esperado por el gobierno, la estabilización de la tasa de cambio como respuesta al financiamiento externo del gobierno, y la lenta recuperación de la actividad crediticia, constituyen factores positivos para acercarse a la meta de inflación del 8%.

Así las cosas, la Asobancaria considera que en lo que resta del año las tasas de interés se mantendrán estables, y que cualquier intento de alza por presiones en el mercado de crédito o de capitales, podrá ser contrarrestada por el Banco de la República, en la medida en que el desempeño de la inflación le siga dando espacio suficiente para actuar. Además, no hay que perder de vista que las decisiones de la política monetaria se seguirán tomando en función, no solo de la inflación, sino también del estado general de la economía y de la situación de desempleo.

Incluso, se podría pensar en una política más activa por parte del emisor, reduciendo sus tasas de interés de intervención en el mercado monetario. Una política en este sentido contribuiría a darle un empujón a la actividad económica que viene de capa caída, sin sacrificar el objetivo inflacionario y sin provocar salida de capitales debido a la moderación de las expectativas de devaluación.



Encuesta General de Medios: ¿QUÉ TANTO SE USAN LOS SERVICIOS FINANCIEROS?

La Asociación Colombiana de Investigación de Medios (ACIM), a través del Centro Nacional de Consultoría (CNC), realizó a finales del

año pasado la Encuesta General de Medios (EGM)² correspondiente al año 2000.

Una sección de la EGM trata sobre la posesión de servicios financieros; puesto que son pocos los estudios que se conocen en esta materia, consideramos importante hacer un pequeño análisis de sus resultados.

La EGM fue realizada a 12.218 hogares en las 16 principales ciudades de Colombia³, muestra que es representativa para una población total de 11'850.560 habitantes⁴; en la sección sobre servicios financieros se evalúa la posesión de los siguientes productos: cuenta corriente, cuenta de ahorros, tarjeta de crédito, tarjeta débito, cdt, préstamo hipotecario, préstamo personal, uso de banco por teléfono, cuenta de ahorro con premios y fondos fiduciarios, acciones o bonos.

La muestra incluye población de todos los niveles socioeconómicos (estratos), de edades entre los 12 y 69 años y todos los niveles de ingreso.

Resultados generales

Los resultados generales de la encuesta permiten afirmar lo siguiente (ver gráfico):

1. El producto bancario más difundido es la cuenta de ahorro con una penetración del 31.7%, mientras que los fondos fiduciarios, acciones o bonos son los que menos posee la población (0.7% de penetración).
2. Una pequeña porción de ciudadanos tiene préstamo hipotecario (2.9%).
3. Sólo el 3.8% de la gente usa los servicios que presta la banca por teléfono.
4. La proporción de personas que tienen créditos personales y aquellas que usan el teléfono para realizar sus transacciones bancarias es igual (3.8%).

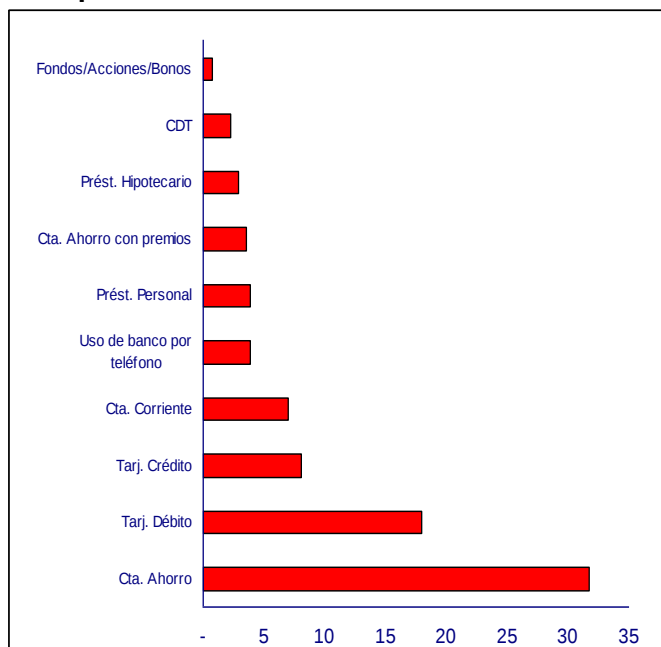
² La EGM es la más grande investigación sobre el consumo de los hogares en medios masivos como la TV, la prensa, la radio, revistas y suplementos de periódicos, internet, cine, servicios de salud, servicios financieros, entre otros.

³ Incluye Bogotá, Barranquilla, Cartagena, Medellín, Pereira, Manizales, Cali, Popayán, Ibagué, Bucaramanga, Neiva, Cúcuta, Villavicencio, Santa Marta, Armenia y Tunja.

⁴ Los resultados de la muestra fueron extrapolados al total de la población representativa.

5. La gente que tiene tarjetas débito (17.9%) es más del doble de la que tiene tarjeta de crédito (8.0%).

Posesión de servicios financieros. Porcentaje de la población total.



Fuente: EGM-ACIM

Por nivel socioeconómico⁵

Por nivel socioeconómico, los principales resultados son los siguientes:

1. En cada uno de los estratos, la cuenta de ahorro es el producto que más se posee, mientras que los fondos fiduciarios, las acciones o los bonos son los menos favorecidos. De la misma manera, el orden de preferencia de utilización de

⁵ Los niveles socioeconómicos se corresponden con los estratos de la siguiente manera: Nivel bajo con estrato 2, Nivel medio bajo con estrato 3, Nivel medio medio con estrato 4, Nivel medio alto con estrato 5 y Nivel alto con estrato 6. Se excluye el estrato 1 por no ser representativo.

los servicios financiero observado en el gráfico anterior se mantiene, con algunas excepciones (ver cuadro).

Otra conclusión importante que se desprende del cuadro anterior es que, la penetración de cualquier servicio financiero es más alta a medida que aumentamos de estrato.

Posesión por tipo de servicio financiero y nivel socioeconómico. Porcentaje del total en cada estrato*.

	Bajo	Medio Bajo	Medio Medio	Medio Alto	Alto
Cta. Corriente	3.6	5.6	12.5	16.8	26.1
Cta. Ahorros	20.5	31.7	44.9	54.6	63.5
Tarj. Crédito	3.5	6.6	13.2	22.1	33.6
Tarj. Débito	9.3	18.3	25.3	35.8	45.3
CDT	1.0	1.8	4.3	5.8	8.5
Fondos/ Acciones/Bonos	0.1	0.4	1.0	2.4	6.9
Prést. Hipotecario	2.0	2.7	3.8	5.0	7.4
Prést. Personal	2.7	3.8	5.6	6.0	6.7
Uso de banco por teléfono	1.5	4.0	5.2	9.0	11.4
Cta. Ahorro con premios	1.4	3.7	5.5	7.3	9.8

Fuente: EGM-ACIM

*A manera de ejemplo, el 63.5% de la población del estrato alto tiene cuenta de ahorros.

2. Al analizar cada uno de los servicios separadamente se observa que la población del estrato alto es más intensiva en la posesión de todos los servicios que presta el sector financiero; de igual forma, la del estrato bajo es la que menos tiene estos productos.

Para corroborar lo anterior, el cuadro siguiente muestra la relación entre el porcentaje de personas en cada estrato que tiene un producto y el porcentaje de la población en cada estrato; este indicador nos permite ajustar, por tamaño de la población, el número de personas de un estrato que posee un producto en particular. Si el indicador construido es mayor que uno, el grupo poblacional hace un uso relativamente intenso del servicio en comparación con los otros grupos poblacionales.

A manera de ejemplo y según la encuesta mencionada, la población en el estrato alto es el 3.1% de la población total; de otra parte, el 11.5% de la población que tiene cuenta corriente está en este mismo estrato. La relación entre estas dos participaciones asciende a 3.7%, cifra que aparece en la parte superior derecha del cuadro, y en consecuencia, el estrato alto es un grupo intensivo en la posesión de cuentas corrientes.

Indicador de intensidad en la posesión de cada servicio financiero por nivel socioeconómico*.

	Bajo	Medio Bajo	Medio Medio	Medio Alto	Alto
Cta. Corriente	0.5	0.8	1.8	2.4	3.7
Cta. Ahorro	0.6	1.0	1.4	1.7	2.0
Tarj. Crédito	0.4	0.8	1.6	2.7	4.2
Tarj. Débito	0.5	1.0	1.4	2.0	2.5
CDT	0.4	0.8	1.9	2.6	3.8
Fondos/ Acciones/Bonos	0.2	0.6	1.4	3.3	9.7
Prést. Hipotecario	0.7	0.9	1.3	1.7	2.6
Prést. Personal	0.7	1.0	1.5	1.6	1.7
Uso de banca por teléfono	0.4	1.1	1.4	2.4	3.0
Cta. Ahorro con premios	0.4	1.1	1.5	2.1	2.8

Fuente: EGM-ACIM

*Este indicador es construido como la participación de la población en el estrato X que tiene el servicio financiero en el total de la población que tiene el servicios, sobre la participación de la población del estrato X en el total de la población.

Por edad⁶

Por edad de la población, encontramos lo siguiente:

1. Al igual que por estratos, en cada uno de los rangos de edad la cuenta de ahorro es el producto de mayor tenencia, mientras que los fondos fiduciarios, las acciones o los bonos son los que menos posee la población; así mismo, la preferencia por una tarjeta débito es mayor que por una tarjeta de crédito. Por su parte, el 5% de la

⁶ Por efectos prácticos, los rangos de edades originales fueron reclasificados.

población en edad superior a los 30 años tiene préstamo hipotecario (ver cuadro).

Posesión por tipo de servicio financiero y edad. Porcentaje del total en cada rango de edad*.

	< a 20	21 a 29	30 a 39	40 a 49	> a 50
Cta. Corriente	3.4	7.9	8.4	8.2	9.0
Cta. Ahorros	17.6	38.4	39.1	37.3	32.6
Tarjeta crédito	2.6	10.2	10.8	9.5	9.6
Tarjeta débito	9.1	25.4	24.1	18.6	14.7
CDT's	0.6	2.7	3.0	2.4	3.2
Fondos/ Accio- nes/Bonos	0.2	1.2	0.9	0.9	0.6
Prést. Hipotecario	0.4	1.2	5.1	4.9	4.5
Prést. Personal	1.2	4.0	5.4	5.1	4.9
Uso de banco por teléfono	0.8	6.7	6.8	2.5	2.7
Cuenta de ahorro con premios	1.5	4.2	6.2	3.4	2.9

Fuente: EGM-ACIM

*A manera de ejemplo, el 39.1% de la población entre 30 y 39 años tiene cuenta de ahorros.

2. Al analizar cada uno de los servicios separadamente, la población entre los 30 a 39 años es la que más tienen cada uno de los servicios financieros, mientras que la menor a 20 años es la menos los posee. Así mismo, la población mayor de 50 años es la que más utiliza CDT, la población entre 30 y 39 años la que más tiene préstamos hipotecarios, y la población entre 21 y 29 años la que mas usa el teléfono para efectuar transacciones bancarias (ver cuadro).

Indicador de intensidad en la posesión de cada servicio financiero por grupo de edad*.

	< a 20	21 a 29	30 a 39	40 a 49	> a 50
Cta. Corriente	0.5	1.1	1.2	1.2	1.3
Cta. Ahorros	0.6	1.2	1.2	1.2	1.0
Tarj. Crédito	0.3	1.3	1.3	1.2	1.2
Tarj. Débito	0.5	1.4	1.3	1.0	0.8
CDT's	0.3	1.2	1.3	1.1	1.4
Fondos/ Accio- nes/Bonos	0.3	1.6	1.3	1.3	0.8
Prést. Hipoteca- rio	0.1	0.4	1.8	1.7	1.6
Prést. Personal	0.3	1.1	1.4	1.3	1.3

Uso de banco por teléfono	0.2	1.8	1.8	0.7	0.7
Cuenta de ahorro con premios	0.4	1.2	1.8	1.0	0.8

Fuente: EGM-ACIM

*Este indicador es construido como la participación de la población en el grupo de edad X que tiene el servicio financiero en el total de la población que tiene el servicios, sobre la participación de la población del grupo de edad X en el total de la población.

Por nivel de ingreso

Por nivel de ingresos vale la pena resaltar:

1. Al igual que por estratos y por rangos de edad, la cuenta de ahorro es el servicio más utilizado en cada uno de los rangos de ingreso; de la misma manera, los fondos fiduciarios, las acciones o los bonos son los menos utilizados (ver cuadro).

Posesión por tipo de servicio financiero y nivel de ingreso. Porcentaje del total en cada rango de ingresos*.

	Hasta 530 mil	Entre 531 y 1.235 mil	Entre 1.236 y 2.385 mil	Entre 2.386 y 5.000 mil	Más de 5.000 mil
Cta. Corriente	2.7	10.1	15.5	31.2	37.3
Cta. Ahorros	19.8	42.8	59.2	76.5	81.5
Tarj. Crédito	2.7	10.3	24.4	33.4	56.8
Tarj. Débito	7.6	27.2	42.1	59.0	69.8
CDT	0.7	3.4	5.9	7.7	14.8
Fondos/ Accio- nes/Bonos	0.1	0.9	2.7	3.7	3.6
Prést. Hipotecario	1.2	5.1	3.7	8.8	20.7
Prést. Personal	1.6	6.2	8.7	10.3	6.7
Uso de banco por teléfono	0.8	6.0	12.6	20.1	15.3
Cta. Ahorro con premios	1.1	5.4	9.2	13.3	19.5

Fuente: EGM-ACIM

*A manera de ejemplo, el 81.5% de la población que gana más de \$5 millones tiene cuenta de ahorros.

2. Al analizar cada uno de los servicios separadamente, la población que más recibe ingresos es la que más tiene servicios financieros, mientras que la que gana menos de \$530 es la que menos los posee. Así mismo, la población que más tiene préstamos personales y utiliza el teléfono para realizar transacciones bancarias es la que gana entre \$2.4 y \$5 millones. (ver cuadro).

Indicador de intensidad de posesión de cada servicio financiero por nivel de ingresos *.

	Hasta 530 mil	Entre 531 y 1.235 mil	Entre 1.236 y 2.385 mil	Entre 2.386 y 5.000 mil	Más de 5.000 mil
Cta. Corriente	0.4	1.4	2.2	4.5	5.3
Cta. Ahorros	0.6	1.3	1.9	2.4	2.6
Tarj. Crédito	0.3	1.3	3.0	4.2	7.1
Tarj. Débito	0.4	1.5	2.4	3.3	3.9
CDT	0.3	1.5	2.6	3.4	6.6
Fon- dos/Acciones/Bo nos	0.2	1.3	3.7	5.2	5.1
Prést. Hipoteca- rio	0.4	1.8	1.3	3.0	7.2
Prést. Personal	0.4	1.6	2.3	2.7	1.8
Uso de banco por teléfono	0.2	1.6	3.3	5.3	4.0
Cta. Ahorro con premios	0.3	1.5	2.6	3.8	5.5

Fuente: EGM-ACIM

*Este indicador es construido como la participación de la población en el nivel de ingreso X que tiene el servicio financiero en el total de la población que tiene el servicios, sobre la participación de la población del nivel de ingreso X en el total de la población.

Nota: Por efecto de no-respuesta del nivel de ingreso, la sumatoria de las participaciones en cada fila no es cien.

Conclusión

Los resultados de la EGM, referente a la posesión de servicios financieros en Colombia, nos permiten sacar dos conclusiones importantes: por un lado, existen diferencias importantes en la tenencia de servicios financieros entre los diferentes grupos de la población y, por el otro, la población de mayores ingresos es la que más

posee servicios de los que presta el sector financiero.



A continuación encontrará el programa preliminar del VI Congreso Nacional de Tesorería a realizarse en la ciudad de Cartagena de Indias los días 27 y 28 de septiembre del presente año:

VI CONGRESO NACIONAL DE TESORERIA

Mercados financieros: nuevas tendencias

Cartagena de Indias, Colombia.

Septiembre 27 y 28 de 2001

PROGRAMA PRELIMINAR

Jueves 27 de Septiembre

8:00 a.m. – 8:45 a.m.

Entrega de credenciales.

8:45 a.m. – 9:00 a.m.

Sesión de instalación

- **Guillermo Puentes**, Presidente Comité de Tesorería en Moneda Extranjera de Asobancaria

9:00 a.m. – 11:00 a.m.

Segunda sesión

Entorno macroeconómico colombiano

- **Carlos Caballero Argaez**, Codirector del Banco de la República *
- **Juan José Echavarría**, Director de Fedesarrollo
- **Federico Kaune**, Goldman Sachs

11:00 a.m. – 11:30 a.m.

Café

11:30 a.m. – 1:00 p.m.

Tercera sesión

¿El gobierno está financiado?

- **Juan Mario Laserna**, Director de Crédito Público
- **Lacey Gallagher**, Credit Suisse

1:00 p.m. – 2:30 p.m.

Almuerzo

2:30 p.m. – 4:30 p.m.

Cuarta sesión

Dolarización: salida o encrucijada

- **José Luis Cordeiro**, Asesor dolarización en América Latina
- **Juan Luis Londoño**, Ex-director Revista Dinero *
- Representante de la banca argentina*

Viernes 28 de Septiembre

8:30 a.m. – 10:00 a.m.

Quinta sesión

Nuevos retos del manejo de riesgo en Colombia

- **Fernando del Olmo**, Consultor
- **Patricia Correa**, Superintendente Bancario

10:00 a.m. – 11:00 a.m.

Sexta sesión

Derivados y crisis: experiencias internacionales recientes

- **Angel Vilariño Sanz**, Consultor

11:00 a.m. – 11:30 a.m.

Café

11:30 a.m. – 1:00 p.m.

Séptima sesión

Sistemas de pago: Colombia y el vecindario

- **Mario Guadamillas o Massimo Cirasino**, Banco Mundial
- **Joaquín Bernal**, Subgerente de Operación Bancaria, Banco de la República

1:00 p.m. – 2:30 p.m.

Almuerzo

2:30 p.m. – 4:30 p.m.

Octava sesión

Mercado público de valores

- **Jorge Gabriel Taboada Hoyos**, Superintendente de Valores
- **Mauricio Cárdenas Santa María**, Consultor

- **Jorge Castellanos**, Asesor financiero.

4:30 p.m. – 5:00 p.m. **Sesión de clausura**

- **Diana Patricia Valderrama**, Presidente Comité de Tesorería Moneda Legal de Asobancaria
- **Patricia Cárdenas Santa María**, Presidente Asobancaria

* Pendiente de confirmación.

Informes con Juan Pablo Estrada en el teléfono 2496411 ext. 470-480, ó en el correo electrónico jestrada@asobancaria.com